

## MEDIOLANUM EUROPA R.V., FI

Nº Registro CNMV: 1048

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**Gestora:** 1) MEDIOLANUM GESTION, S.G.I.I.C., S.A.  
DELOITTE, S.L.

**Depositario:** BANCO MEDIOLANUM, S.A.

**Auditor:**

**Grupo Gestora:**

**Grupo Depositario:** MEDIOLANUM

**Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancomediolanum.es](http://www.bancomediolanum.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

Agustina Saragossa, 3-5

08017 - Barcelona

93 6023400

### Correo Electrónico

[mediolanum.gestion@mediolanum.es](mailto:mediolanum.gestion@mediolanum.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 13/06/1997

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 6

#### Descripción general

Política de inversión: Plazo indicativo de la inversión: Este fondo puede no ser adecuado para inversores que prevean retirar su dinero en un plazo de menos de 7 años.

Objetivo de gestión, política de inversión y riesgos:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 NET RETURN EURO (SX5T Index), únicamente a efectos informativos o comparativos.

El índice EURO STOXX 50 NET RETURN EURO (SX5T index) se pondera por capitalización e incluye las 50 acciones europeas de empresas de gran capitalización de los países que participan en la UEM. Se desarrolla con un valor base de 1000 a partir del 31 de diciembre de 1991. Se calcula usando dividendos netos.

La utilidad de los índices es la de ilustrar al partícipe acerca del riesgo potencial de su inversión en el fondo por ser unos índices representativos del comportamiento de los valores o mercados en los que invierte el fondo. Sin embargo, la rentabilidad del fondo no estará determinada por la revalorización de los índices, siendo el objetivo de gestión, únicamente, pretender superar la rentabilidad de los mismos.

No obstante, la Gestora, respetando la política de inversión descrita, podrá variar los índices y/o la ponderación de los mismos, atendiendo a las condiciones de mercado o a cambios en los criterios de inversión, eligiendo siempre índices representativos de los mercados a los que se refiere la política de inversión, lo que se comunicará a los partícipes en los informes periódicos que se remitan..

El Fondo invertirá principalmente en acciones de empresas europeas de alta capitalización. La exposición a renta variable cotizada en las bolsas de los principales países europeos será al menos del 75% (Gran Bretaña, Alemania, Holanda, Francia, España, Italia, Portugal, Suiza, Suecia, Noruega, Finlandia). Al menos el 60% será en emisores radicados en el área euro. El resto podrá estar invertido en activos de renta fija pública y privada con vencimiento medio inferior a 3 años y sin límite de rating.

La exposición del fondo a riesgo divisa no superará el 30%. La exposición del fondo a mercados de países considerados emergentes no superará el 10%.

El fondo podrá invertir hasta un 5% en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas y no armonizadas, pertenecientes o no al grupo de la gestora. Las IIC no armonizadas en las que invierta el fondo estarán sometidas a unas normas similares a las recogidas en el régimen general de las IIC españolas.

El fondo podrá invertir hasta un 10% en depósitos en entidades de crédito que sean a la vista o puedan hacerse líquidos, con un vencimiento no superior a doce meses, siempre que la entidad de crédito tenga su sede en un Estado miembro de la UE o en cualquier Estado miembro de la OCDE sujeto a supervisión prudencial.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Los ratings de solvencia utilizados para la renta fija son los otorgados por S&P, o equivalentes otorgados por otras agencias. La Gestora no invertirá en aquellas emisiones que a su juicio tengan una calidad crediticia inferior a la indicada, eventualmente, por las agencias. En caso de que las emisiones de renta fija no tuvieran un rating asignado, se atenderá al rating del emisor.

La única técnica que utilizará el fondo como gestión eficiente de la cartera será la inversión en repos, es decir, operaciones de adquisición temporal de deuda pública con pacto de recompra. El vencimiento de estas operaciones no será superior a 7 días. La finalidad de los repos será gestionar las necesidades de liquidez del fondo. El uso de esta

técnica, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. Esta operativa es económicamente adecuada para el fondo, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

Las inversiones descritas pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, así como de tipo de cambio. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad.

El fondo cumplirá con la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 13 de julio.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

La política de inversión aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo (punto 9) de este informe.

#### **Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|  | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,43           | 0,53             | 0,43 | 2,54 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 0,00           | 0,00             | 0,00 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--|------------------|------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                  |                       |
| CLASE S | 2.222.092,78          | 2.279.807,52     | 2.228            | 2.255            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 50               | NO                    |
| CLASE L | 1.654.999,66          | 1.646.902,53     | 1.027            | 1.061            | EUR    | 0,00   | 0,00             | 50               | NO                    |
| CLASE E | 1.008.424,36          | 1.004.296,00     | 667              | 682              | EUR    | 0,00   | 0,00             | 50               | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE S | EUR    | 17.455               | 16.322         | 20.629         | 20.927         |
| CLASE L | EUR    | 13.567               | 12.291         | 16.233         | 16.946         |
| CLASE E | EUR    | 9.404                | 8.509          | 7.715          | 5.294          |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE S | EUR    | 7,8551               | 7,1593         | 8,5802         | 8,0062         |
| CLASE L | EUR    | 8,1978               | 7,4633         | 8,9044         | 8,2711         |
| CLASE E | EUR    | 9,3251               | 8,4730         | 10,0284        | 9,2412         |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist. Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       | Base de cálculo | Comisión de depositario |           |                 |
|---------|----------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-------------------------|-----------|-----------------|
|         |                | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       |                 | % efectivamente cobrado |           | Base de cálculo |
|         |                | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                 | Periodo                 | Acumulada |                 |
|         |                | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                 |                         |           |                 |
| CLASE S |                | 0,55                    | 0,00         | 0,55  | 0,55         | 0,00         | 0,55  | patrimonio      | 0,02                    | 0,02      | Patrimonio      |
| CLASE L |                | 0,44                    | 0,00         | 0,44  | 0,44         | 0,00         | 0,44  | patrimonio      | 0,02                    | 0,02      | Patrimonio      |
| CLASE E |                | 0,25                    | 0,00         | 0,25  | 0,25         | 0,00         | 0,25  | patrimonio      | 0,02                    | 0,02      | Patrimonio      |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE S .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |      |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018   | 2017 | 2016  | 2014 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 9,72           | 9,72            | -15,54 | 0,20   | 2,21   | -16,56 | 7,17 | -2,46 | 1,72 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,92            | 07-02-2019 | -1,92      | 07-02-2019 | -8,11          | 24-06-2016 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 2,73             | 04-01-2019 | 2,73       | 04-01-2019 | 3,66           | 20-06-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | 2016  | 2014  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 12,62          | 12,62           | 16,55  | 9,05   | 12,45  | 13,33 | 9,00  | 20,14 | 13,63 |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,33          | 12,33           | 15,74  | 10,52  | 13,35  | 13,62 | 12,81 | 25,78 | 18,34 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,19           | 0,19            | 0,39   | 0,25   | 0,34   | 0,39  | 0,60  | 0,71  | 0,51  |
| <b>100% EURO STOXX50 NET TR</b>                 | 12,88          | 12,88           | 15,55  | 10,85  | 12,25  | 13,55 | 10,22 | 21,81 | 16,91 |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 8,35           | 8,35            | 8,30   | 7,38   | 7,49   | 8,30  | 7,43  | 7,66  | 8,19  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

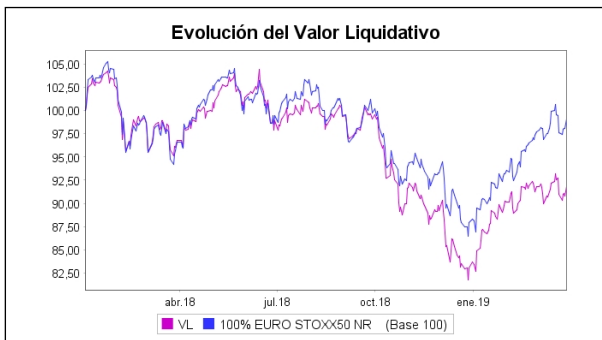
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,58           | 0,58            | 0,60   | 0,60   | 0,59   | 2,37  | 2,37 | 2,39 | 2,38 |

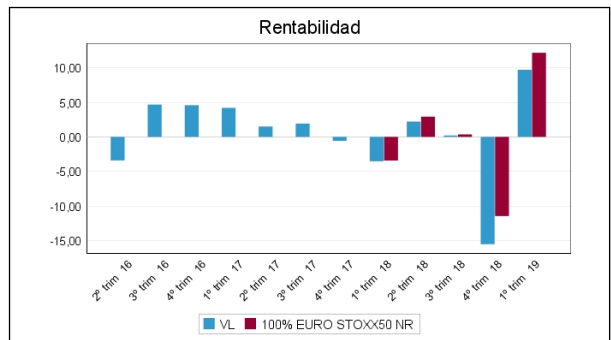
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE L .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |      |       |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|-------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018   | 2017 | 2016  | 2014 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 9,84           | 9,84            | -15,45 | 0,31   | 2,33   | -16,18 | 7,66 | -2,03 | 2,14 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -1,92            | 07-02-2019 | -1,92      | 07-02-2019 | -8,11          | 24-06-2016 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 2,73             | 04-01-2019 | 2,73       | 04-01-2019 | 3,66           | 20-06-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                           | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |       |
|---|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|
|   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | 2016  | 2014  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 12,62          | 12,62           | 16,55  | 9,05   | 12,45  | 13,33 | 9,00  | 20,14 | 13,63 |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,33          | 12,33           | 15,74  | 10,52  | 13,35  | 13,62 | 12,81 | 25,78 | 18,34 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,19           | 0,19            | 0,39   | 0,25   | 0,34   | 0,39  | 0,60  | 0,71  | 0,51  |
| <b>100% EURO STOXX50 NET TR</b>                 | 12,88          | 12,88           | 15,55  | 10,85  | 12,25  | 13,55 | 10,22 | 21,81 | 16,91 |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 8,31           | 8,31            | 8,26   | 7,35   | 7,45   | 8,26  | 7,39  | 7,63  | 7,76  |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

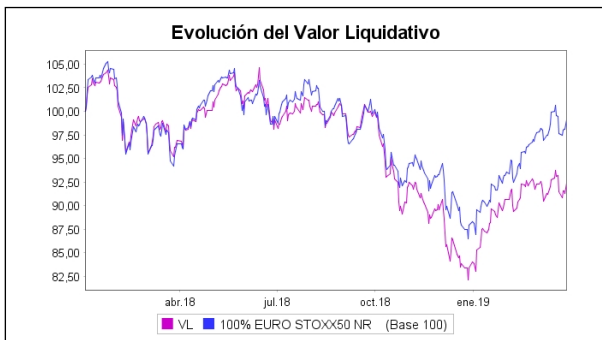
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,47           | 0,47            | 0,49   | 0,48   | 0,48   | 1,92  | 1,92 | 1,93 | 1,94 |

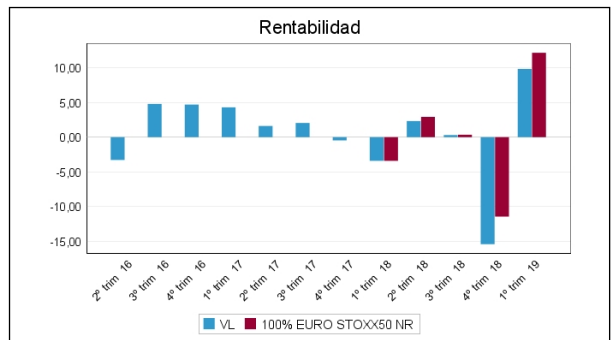
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE E .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |      |       |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|------|-------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018   | 2017 | 2016  | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 10,06          | 10,06           | -15,28 | 0,51   | 2,53   | -15,51 | 8,52 | -1,15 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,91            | 07-02-2019 | -1,91      | 07-02-2019 | -8,11          | 24-06-2016 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 2,74             | 04-01-2019 | 2,74       | 04-01-2019 | 3,66           | 20-06-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|  |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | 2016  | Año t-5 |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>               |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 12,62          | 12,62           | 16,55  | 9,05   | 12,45  | 13,33 | 9,00  | 20,14 |         |
| Ibex-35                                  | 12,33          | 12,33           | 15,74  | 10,52  | 13,35  | 13,62 | 12,81 | 25,78 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,19           | 0,19            | 0,39   | 0,25   | 0,34   | 0,39  | 0,60  | 0,71  |         |
| 100% EURO STOXX50 NET TR                 | 12,88          | 12,88           | 15,55  | 10,85  | 12,25  | 13,55 | 10,22 | 21,81 |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 8,70           | 8,70            | 8,76   | 7,83   | 8,10   | 8,76  | 8,47  | 10,34 |         |

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

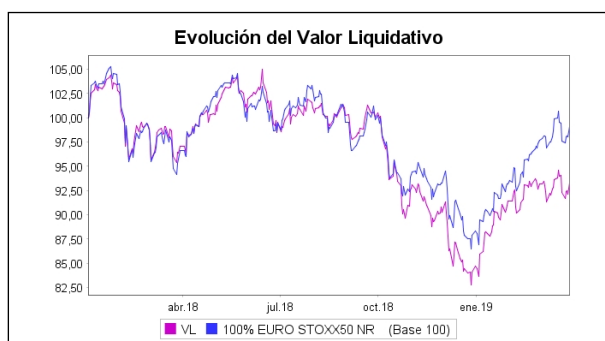
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,27           | 0,27            | 0,28   | 0,28   | 0,28   | 1,12  | 1,13 | 1,14 |         |

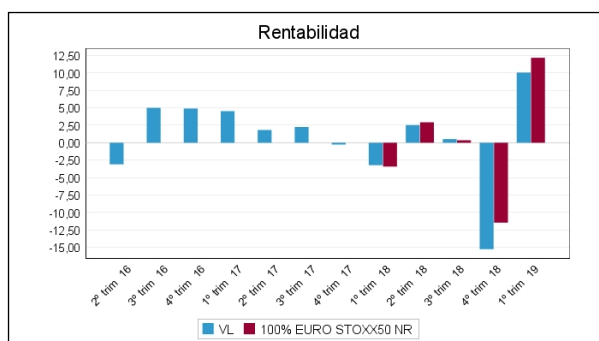
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                  | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|-------------------------------------|---|-------------------|---------------------------------|
| Monetario Corto Plazo               | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Monetario                           | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Euro                     | 753.322                                 | 32.059            | 1,73                            |
| Renta Fija Internacional            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Euro               | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Fija Mixta Internacional      | 39.836                                  | 7.270             | 4,94                            |
| Renta Variable Mixta Euro           | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Renta Variable Mixta Internacional  | 77.720                                  | 5.903             | 6,24                            |
| Renta Variable Euro                 | 66.538                                  | 6.792             | 8,22                            |
| Renta Variable Internacional        | 14.901                                  | 1.635             | 11,84                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)            | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Fijo     | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| De Garantía Parcial                 | 0                                       | 0                 | 0,00                            |
| Retorno Absoluto                    | 20.562                                  | 1.372             | 0,88                            |
| Global                              | 5.061                                   | 100               | 3,49                            |
| <b>Total fondos</b>                 | <b>977.939</b>                          | <b>55.131</b>     | <b>2,81</b>                     |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 36.260             | 89,69              | 30.923               | 83,30              |
| * Cartera interior                          | 3.406              | 8,43               | 2.487                | 6,70               |
| * Cartera exterior                          | 32.854             | 81,27              | 28.437               | 76,60              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 4.592              | 11,36              | 5.726                | 15,42              |
| (+/-) RESTO                                 | -427               | -1,06              | 473                  | 1,27               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>40.426</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>37.123</b>        | <b>100,00 %</b>    |

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|   | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)      | 37.123                       | 45.001                         | 37.123                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)                  | -0,89                        | -2,46                          | -0,89                     | -63,83                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                | 9,16                         | -17,14                         | 9,16                      | -153,13                                   |
| (+ Rendimientos de gestión                          | 9,66                         | -16,65                         | 9,66                      | -157,70                                   |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Dividendos  | 0,33                         | 0,14                           | 0,33                      | 132,58                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)    | 9,32                         | -16,78                         | 9,32                      | -155,27                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)          | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Otros resultados                                  | 0,01                         | -0,02                          | 0,01                      | -132,92                                   |
| ± Otros rendimientos                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                             | -0,50                        | -0,49                          | -0,50                     | 1,87                                      |
| - Comisión de gestión                               | -0,45                        | -0,46                          | -0,45                     | -3,36                                     |
| - Comisión de depositario                           | -0,02                        | -0,03                          | -0,02                     | -3,05                                     |
| - Gastos por servicios exteriores                   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 2,71                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -66,97                                    |
| - Otros gastos repercutidos                         | -0,03                        | 0,00                           | -0,03                     | 0,00                                      |
| (+ Ingresos   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC         | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                           | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Otros ingresos                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| <b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b> | <b>40.426</b>                | <b>37.123</b>                  | <b>40.426</b>             |   |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

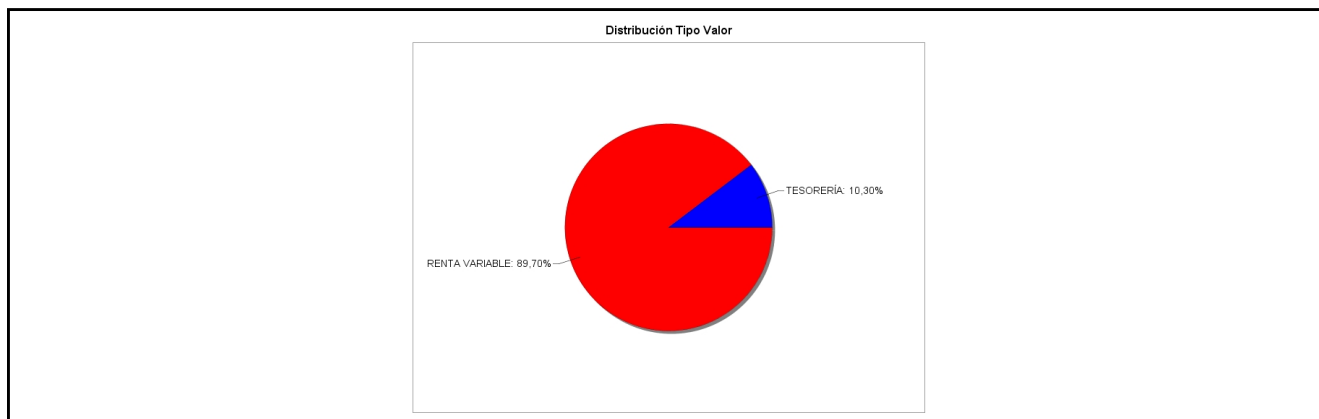
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 3.406            | 8,43  | 2.487            | 6,71  |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 3.406            | 8,43  | 2.487            | 6,71  |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR    | 3.406            | 8,43  | 2.487            | 6,71  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA              | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS     | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA FIJA                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 32.854           | 81,27 | 28.437           | 76,58 |
| TOTAL RV NO COTIZADA                      | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN  | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                      | 32.854           | 81,27 | 28.437           | 76,58 |
| TOTAL IIC                                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL DEPÓSITOS                           | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR    | 32.854           | 81,27 | 28.437           | 76,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 36.260           | 89,70 | 30.923           | 83,29 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos         |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo           |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

|  |
|--|
| <p>j) Otros hechos relevantes.</p> <p>El 18 de enero de 2019, la CNMV informó de la inscripción de la actualización de oficio en sus Registros Oficiales, del folleto y DFI, así como del Reglamento del fondo como consecuencia del cambio del domicilio social de la Entidad Gestora a la calle Agustina Saragossa nº 3-5, local 2, de Barcelona, CP 08017.</p> <p>Asimismo, el 29 de enero de 2019, la CNMV inscribió la actualización de oficio del folleto y DFI del fondo como consecuencia de la actualización de los datos correspondientes a 2018 sobre gastos, y el gráfico de rentabilidad histórica.</p> <p>Ambos documentos pueden encontrarse, debidamente actualizados, en la página web de la Entidad Gestora, así como en la página web de la CNMV.</p> |
|--|

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)   |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento  |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   | X  |    |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  | X  |    |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.   |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  | X  |    |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

|  |
|--|
| <p>c) Gestora y Depositario son del mismo grupo (según el artículo 4 de la LMV).</p> <p>MEDIOLANUM GESTIÓN, SGIIC, S.A. y BANCO MEDIOLANUM, S.A., como entidades Gestora y Depositaria, respectivamente, pertenecen al grupo MEDIOLANUM.</p> <p>d) Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente.</p> <p>El importe de las operaciones de compra ha sido de 10.481.399 euros, lo que representa un 26,23% sobre el patrimonio</p> |
|--|

medio.

El importe de las operaciones de venta ha sido de 8.886.925 euros, lo que representa un 22,24% sobre el patrimonio medio.

g) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.

El importe en concepto de comisiones de liquidación ha sido de 0,037% sobre el patrimonio medio de la IIC.

h) Otras informaciones u operaciones vinculadas.

Las operaciones simultáneas, se realizan a través de la mesa de contratación de BANCO MEDIOLANUM, S.A.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

a.1) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados durante el periodo.

Los avances para conseguir un acuerdo comercial definitivo entre EE.UU. y China (eliminando las tarifas que EE.UU. iba a imponer a China en marzo) han reducido el riesgo de una guerra comercial. Pero lo determinante para explicar el buen comportamiento de los activos durante el trimestre ha sido el cambio de sesgo de la política monetaria de la FED y de los bancos centrales en general (el Banco Central de China ha inyectado 1 trillón de CNH, ECB anunciando prestamos de apoyo a los bancos y BOJ manteniendo las compras de bonos hasta que se alcance el objetivo de inflación). Si a finales del año pasado se mantenían mensajes de seguir eliminando estímulos (subidas de tipos, reducción del balance, etc..) en este trimestre la FED ha anunciado el fin de las subidas de tipos (siempre que la macro global no mejore y no haya presiones inflacionistas), este movimiento ha sido secundado por los principales bancos centrales a nivel global.

La actuación rápida preventiva de los bancos centrales, de momento sólo anunciando la intención de inyectar estímulos si es necesario, ha permitido que los malos datos de manufacturas (producciones industriales, confianzas empresariales, etc.) y de bajada en el comercio internacional (bajada en exportaciones e importaciones de los países más expuestos a comercio internacional, China, Corea del Sur, Japón, Alemania), no hayan pesado en los precios de los activos de riesgo (crédito, bolsa), ante la expectativa de una mejora macro en la segunda parte del año.

La renta variable global (MSCI world, +12,7%) ha registrado el mejor trimestre desde finales de los 90, apoyado por China (CSI 300 +28,6%), EE.UU. (Nasdaq +17,4%, S&P 500 +14%) Europa (Eurostoxx 600 12,7%) y Emergentes (MSCI Emergentes +9,9%). En Europa los mejores sectores fueron alimentación (+19,8%) y consumo (no cíclico +17,7% y cíclico +17,6%) frente a telecom (+2,9%), bancos (+7,5%) y farma (+6,9%). Las pequeñas compañías en Europa (MSCI Small Caps +15,2%) tuvieron un buen comportamiento mientras en España se quedaban por detrás (IBEX Small Cap 10,3%, IBEX Mid Cap +6,2%) por efecto de los bancos y las telecom.

Los bonos han obtenido rentabilidades muy buenas ante un entorno en que las subidas de tipos se retrasan y los estímulos (recompra de bonos, compensación en Europa por tipos bajos a los bancos...) que podrían implementarse, se han puesto ligeramente en precio. En general, el crédito lo ha hecho mejor que los gobiernos durante la primera parte del

trimestre (fin guerra comercial y recuperación de la fuerte caída de finales de 2018) y los plazos más largos y los gobiernos "core" (Alemania, Suiza, EE.UU.) han liderado las rentabilidades en la segunda parte del trimestre. Destacar el buen comportamiento de los bonos "high yield" (+6,9% en EE.UU. y +3,4% en la Eurozona) dejando los diferenciales respecto a los bonos de gobierno en los 400 pb. (niveles de enero 2017). En emergentes, mejor los bonos de gobierno (+6,3%) que los corporativos (+3,34%). En gobiernos, los anuncios de posponer las subidas de tipos han llevado a tipos negativos a Alemania y Japón y los bonos a plazos más largos han sido los más rentables. Los diferenciales entre centro y periferia se han mantenido sin cambios (España 116pb, Italia 250pb.) excepto en Portugal donde se han reducido.

Las materias primas han tenido un trimestre muy bueno. Petróleo (+25,1%) gracias a los anuncios de prorrogar los controles de producción un trimestre más y a disrupciones en la producción de Venezuela y Nigeria. El cobre (+9,3%) se ha visto favorecido por las huelgas en Chile y el mineral de hierro (+26,1%) refleja la reducción de oferta por las paradas en las minas brasileñas.

Las subidas de los precios de todos los activos apoyados por los bancos centrales en un entorno macro, que vemos debilitándose conforme avanza el año, nos hace ser cautos para el próximo trimestre, especialmente en aquellos activos (sectores) que mejor lo han hecho. En nuestra opinión cualquier movimiento importante debería reflejarse primero en los precios de la deuda privada de más riesgo (high yield). Los próximos meses podremos calibrar cómo han afectado a los resultados los malos datos de actividad publicados y así valorar si las expectativas de crecimiento que se están poniendo en precio son realizables.

a.2) Influencia de la situación de los mercados sobre el comportamiento del fondo y las decisiones de inversión adoptadas por la Gestora dentro de la política de inversión establecida en el folleto.

En enero el comportamiento de los activos ha sido igual, pero en sentido contrario al que vimos al cierre de 2018. El argumento para este cambio tan brusco se puede encontrar en la asunción de unos Bancos Centrales a nivel global dispuestos a actuar (el Banco Central Chino inyectó 114 Bln USD en el sistema en las primeras semanas de año) si la desaceleración que hasta ahora es cíclica sigue profundizándose y empieza a afectar a la demanda interna (empleo). La renta variable europea ha tenido un buen principio de año con compañías cíclicas como motores y telecomunicaciones como lastre. Destaca el mal comportamiento de bancos y químicas que han recuperado menos que los índices.

En cuanto a la cartera la sobreponderación en el sector de consumo discrecional juntamente con el de materias primas y la buena selección de compañías en el sector industrial, fueron los principales factores de aportación de alfa. Por otro lado, los principales detractores de rentabilidad fueron el no tener exposición en el sector de Real Estate y una posición de efectivo de más del 16%. Respecto a las compañías que tenemos en cartera, Oryzon Genomics se revalorizó en el mes de enero un 49%, uno de los líderes mundiales en fármacos epigenéticos, se vió afectado positivamente por las expectativas positivas que puedan presentarse durante 2019, especialmente las que provengan de las actualizaciones clínicas de los proyectos neuronales y de oncología. Por otro lado, la cervecera Anheuser-Busch InBev se revalorizó un 15% gracias a la noticia en la que la empresa podría estar considerando una IPO de sus operaciones en APAC y en las que habría seleccionado a JP Morgan y Morgan Stanley como colocadores. Por la parte negativa, destacaríamos el mal comportamiento de Swedbank frente a su sector. Esto se debe a la publicación de resultados del 4T18 que estuvieron por debajo del consenso de mercado, debido a menores comisiones en Asset Management y unos Non Performing Loans que se incrementaron más de lo esperado.

En febrero la renta variable europea ha continuado con el buen comportamiento de principio de año siendo este mes las financieras (bancos +7,7%, seguros +6,17%) junto con químicas (6,26%) y retail (+6,07%) los sectores que mejor se han comportado. EE.UU. con el panorama macro más estable ha seguido subiendo (Nasdaq 3,44%, SP 2,97%) destacando el buen comportamiento de las pequeñas compañías (Russell 2000 +5,08%), las más favorecidas por los retrasos en las subidas de tipos. En emergentes (+0,1%) destaca China (CSI 300 14,6%) donde el aumento en el peso del mercado en los índices de referencia MSCI, así como la entrada de dinero por el comienzo del nuevo año han salvado un mes mediocre para los activos de renta variable emergentes (Brasil -1,86%, Corea -0,4%, México -2,65%).

En cuanto a la cartera la sobreponderación en el sector de energía juntamente con el de tecnología, fueron los principales factores de aportación de alfa del fondo durante el mes de febrero. Por otro lado, los principales detractores de rentabilidad fueron la infraponderación del sector industrial, financiero y una posición de cash de más del 14%. Fueron dos compañías las que destacaron por encima de las demás: SBM Offshore y Michelin. Los resultados publicados por SBM estuvieron por encima del consenso, sobre todo en la división de turnkey, con una reducción de deuda y buen order intake en turnkey. Así mismo, Michelin reportó unos resultados con ventas y beneficio operativo por encima de consenso. En el lado negativo, destacaríamos el mal comportamiento de Swedbank frente a su sector. El underperformance fue debido a los rumores de que la compañía estuviera involucrada en un caso de lavado de dinero en Estonia como el banco danés, Danske Bank. En la conferencia que se celebró el mismo día que salió el rumor, no nos convencieron las explicaciones de la CEO, dando la orden de venta el día siguiente. Adicionalmente, los resultados de Renault fueron positivos dadas las circunstancias, con buena contribución de Avtovaz y RCI Banque, con el beneficio neto impactado por reestructuración. Con ello, esperan aumentar ventas, mantener el margen operativo alrededor del 6% para el 2019.

En marzo en Europa los sectores más defensivos (alimentación, consumo estable y eléctricas) han sido los que mejor se han comportado mientras los más expuestos al ciclo (materias primas, autos), expuestos a la debilidad de las manufacturas y del comercio internacional, y las financieras, por los menores tipos de interés a futuro, han lastrado el comportamiento de los índices. Las pequeñas compañías han tenido un buen comportamiento excepto en los índices en que bancos y exportadoras a China tienen más peso.

En cuanto a la cartera la infraponderación en consumo defensivo, la sobreponderación en consumo cíclico, materias básicas y un peso en liquidez promedio durante el periodo del 11,5% hicieron que la rentabilidad se viera mermada frente a su índice de referencia. Los principales contribuidores en términos de rentabilidad fueron las siguientes compañías: BW LPG que, a pesar de haber publicado unos resultados peores de lo esperado en febrero, la compañía reiteró sus guías de negocio, mensaje parecido al de los anteriores trimestres: recuperación, pero con cautela apoyándose en un mayor volumen de exportación de Estados Unidos y Australia que compensarán menores volúmenes de Oriente Medio. Grifols se vio favorecida por los buenos resultados presentados en el estudio para el tratamiento del Alzheimer. Respecto a los detractores, la compañía de satélites francesa Eutelsat tuvo una fuerte corrección, aunque pensamos que la compañía puede ahorrar en tasas impositivas francesas unos 1000m en los próximos años vs una capitalización bursátil actual de 3,6 bn. Prysmian afectada por unas ventas por debajo de consenso, con un buen performance de Telecom, mejoras en High Voltage y con un impacto de 25m de provisiones en proyectos en 4Q (relacionado con Western Link), punto principal de no llegar al consenso de EBITDA.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE E: La rentabilidad del periodo ha sido del 10,060%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 12,171% con un acumulado anual del 12,171%.

El patrimonio al final del periodo fue de 9.404 miles de euros respecto a 8.532 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 669 respecto de los 682 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,270% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,270%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE L: La rentabilidad al final del periodo fue del 9,840%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo fue de 12,171% con un acumulado anual del 12,171%.

El patrimonio al final del periodo fue de 13.567 miles de euros respecto a 12.292 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 1.027 respecto de los 1.061 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,470% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,470%.

MEDIOLANUM EUROPA RV, FI - CLASE S: La rentabilidad del periodo ha sido del 9,720%. La rentabilidad del índice de referencia del fondo ha sido de 12,171% con un acumulado anual del 12,171%.

El patrimonio al final del periodo fue de 17.455 miles de euros respecto a 16.295 miles de euros al final del periodo anterior. El número de partícipes al final del periodo era de 2.232 respecto de los 2.255 partícipes al final del periodo anterior.

Los gastos soportados fueron del 0,580% sobre patrimonio con un acumulado anual del 0,580%.

b) Explicación de las inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero vendimos parcialmente Novartis pasando del 4% al 2% ya que el margen de seguridad se había reducido considerablemente y era la principal posición en cartera. Respecto a Panalpina, la compañía se vio afectada por el anuncio de OPA por parte de DSV y decidimos vender la mitad de la posición hasta el 0,5%. Incrementamos en el sector de consumo estable en Anheuser-Busch y Greencore y aumentamos un 1% en Renault y SBM Offshore tras las fuertes correcciones de ambos valores en los últimos 3 meses de 2018. Por último, vendimos la posición entera en Smurfit Kappa tras distintas reuniones con analistas del sector y con la compañía para llegar a la conclusión que la situación macroeconómica está desacelerándose.

En febrero, vendimos toda la posición de Swedbank debido a la incertidumbre de lavado de dinero en Estonia y también en Merck por la reducción considerable del margen de seguridad. Vendimos parcialmente en Anheuser-Busch y Heidelbergcement tras las subidas importantes que había registrado en enero. En referencia a las compras realizadas, destacarían las incorporaciones de Philips Electronics e International Petroleum y Gran Tierra. Esta última es una compañía pure play de oil en Colombia, aunque en el pasado había tenido presencia en Brasil y Perú, pero decidió vender todos los activos en estos países, cotiza a PE atractivos, en el entorno de 4,3x.

Durante el mes de marzo, vendimos toda la posición en Navigator, Infineon y Heidelbergcement tras reducirse el margen de seguridad. Se incorporó Ceconomy. Se incorpora Lunding mining que cotiza a PER 8x y se beneficiará de la tendencia a largo plazo en el que la India va a representar un 5% del total de la demanda de cobre. Otras compras que se realizaron fueron Kuehne + Nagel, compañía logística global y Fresenius SE. Adicionalmente se incrementa el peso en Philips, podría formar parte del selecto club de empresa de adaptarse y realizar cambios de 180 grados, vendiendo aquellos negocios maduros, commoditizados y con presión en márgenes para centrarse en segmentos de crecimiento, con posición líder y con márgenes atractivos.

En cuanto al tracking error, a cierre del periodo era de 5.66%.

El fondo no realiza operativa de préstamo de valores.

En cuanto a los activos que se encuentran en circunstancias excepcionales, actualmente no tenemos ningún valor en esta situación.

No se ha hecho uso de instrumentos derivados durante el periodo ni como medida de cobertura ni como inversión ágil. Al final del periodo el fondo no mantiene posiciones en instrumentos derivados.

Para el cumplimiento del límite de exposición total de riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, en la IIC de referencia se aplica la metodología del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV.

A lo largo de todo el período analizado, la IIC ha venido cumpliendo el límite máximo de exposición al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados, no registrándose excesos sobre el límite del patrimonio neto de la IIC que

establece dicha Circular.

El impacto total de los gastos soportados, tanto directos como indirectos, no supera lo estipulado en el folleto informativo.

En el periodo no han existido costes derivados del servicio de análisis.

d) Información sobre la política seguida en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo.

Los criterios en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores que integran la cartera del fondo especialmente por cuanto atañen al derecho de asistencia y voto en las juntas generales radicadas en España, son los siguientes:

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad superior a 12 meses y su participación sea igual o superior al 1% del capital de la sociedad emisora, un representante de MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A., en su calidad de Entidad Gestora, asistirá presencialmente a la Junta de Accionistas de la sociedad emisora de dichos valores y ejercerá el derecho a voto atribuible a cada uno de los fondos gestionados. El responsable de cumplimiento normativo verifica cuando la participación en un activo es superior al 1%, y en estos casos debe informar al Director General de la Gestora.

- En el caso de que los valores integrados en las IIC tengan una antigüedad inferior a 12 meses y/o dicha participación sea inferior al 1% del capital de la sociedad emisora, MEDIOLANUM GESTION, SGIIC, S.A. no tendrá presencia en la Junta de Accionistas, y delegará el voto en el Presidente del Consejo de Administración de la sociedad emisora.

Para las sociedades no radicadas en España, en el caso de recibir la convocatoria de asistencia o tener constancia de la misma, siempre se delegará en el Consejo de Administración de la sociedad o en órgano análogo que aparezca en la convocatoria.

e) Información sobre el riesgo asumido por el fondo.

El riesgo asumido por el fondo, en términos de volatilidad, se situó en el 12,620% para la CLASE E, 12,620% para la CLASE L, y en el 12,620% para la CLASE S, en tanto que las Letras del Tesoro a un año han tenido una volatilidad del 0,190% y el IBEX del 12,330%. En cuanto al VaR histórico, se ha situado en el 8,700% para la CLASE E, en el 8,310% para la CLASE L y en el 8,350% para la CLASE S.

g) Resumen de las perspectivas del mercado y de la actuación previsible del fondo en cuanto a su política de inversión.

Las subidas de los precios de todos los activos apoyados por los bancos centrales en un entorno macro, que vemos debilitándose conforme avanza el año, nos hace ser cautos para el próximo trimestre, especialmente en aquellos activos (sectores) que mejor lo han hecho. En nuestra opinión cualquier movimiento importante debería reflejarse primero en los precios de la deuda privada de más riesgo (high yield).

Los próximos meses podremos calibrar cómo han afectado a los resultados los malos datos de actividad publicados y así valorar si las expectativas de crecimiento que se están poniendo en precio son realizables.

i) Información sobre las políticas remunerativas de la Entidad Gestora.

Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A como sociedad perteneciente al Grupo Bancario Mediolanum, sigue las directrices emanadas por este grupo en materia de Políticas de Remuneración e Incentivación y cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos,

los valores y los intereses a largo plazo propios y de las IIC que gestiona. La política se aprueba anualmente por el Consejo de Administración y es evaluada y verificada por los distintos órganos de supervisión previa propuesta de adaptación de las mismas por parte del Comité de Nombramientos y Remuneraciones del Banco.

En base a esta política, el importe total abonado por Mediolanum Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 364.232,12 euros de remuneración fija correspondiente a 8 empleados y 14.900 euros de remuneración variable que corresponden a 2 empleados. Los importes de la remuneración variable a corto plazo son los devengados en el 2017 que fueron abonados en el año 2018.

Hay 2 altos cargos cuya retribución fija ha ascendido a 156.534,75 euros y 14.900 euros de retribución variable, correspondiente a 2 de ellos.

No existe una remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

No hay ningún empleado cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC.

La remuneración del personal de la gestora prevé un componente fijo que recompensa el rol y alcance de responsabilidades y un posible componente de incentivación (variable). Los componentes variables se perciben en función de la consecución de determinados objetivos: empresariales, considerando el Beneficio Neto Consolidado Target referido al Grupo Mediolanum; individuales siguiendo una evaluación cuantitativa y cualitativa de funciones.

El sistema de incentivación previsto considera la concesión del componente variable anual si se cumplen los objetivos a nivel de Grupo Mediolanum, de acuerdo con un esquema de cálculo que tiene en cuenta: RARORAC (Risk Adjusted Return On Risk Adjusted Capital):  $\geq 0\%$ ; Liquidity Coverage Ratio (LCR):  $>100\%$ ; La existencia de un exceso de capital sobre los requisitos de patrimonio previstos para el conglomerado financiero.

## 10 Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
|  |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS          | EUR    | 514              | 1,27 | 319              | 0,86 |
| ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA               | EUR    | 903              | 2,23 | 363              | 0,98 |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, SA       | EUR    | 419              | 1,04 | 375              | 1,01 |
| ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA              | EUR    | 359              | 0,89 | 352              | 0,95 |
| ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE       | EUR    | 469              | 1,16 | 385              | 1,04 |
| ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.         | EUR    | 387              | 0,96 | 357              | 0,96 |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA               | EUR    | 354              | 0,88 | 336              | 0,91 |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 3.406            | 8,43 | 2.487            | 6,71 |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | 3.406            | 8,43 | 2.487            | 6,71 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>    |        | 3.406            | 8,43 | 2.487            | 6,71 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año        |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año      |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>              |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>  |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>     |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                          |        | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP       | SEK    | 395              | 0,98 | 0                | 0,00 |
| CH0025238863 - ACCIONES KUEHNE + NAGEL INTER     | CHF    | 423              | 1,05 | 0                | 0,00 |
| US38500T1016 - ACCIONES GRAN TIERRA ENERGY       | USD    | 942              | 2,33 | 0                | 0,00 |
| AT0000946652 - ACCIONES SCHOELLER-BLECKMANN      | EUR    | 447              | 1,11 | 0                | 0,00 |
| CH0002168083 - ACCIONES PANALPINA WELTTRANS      | CHF    | 407              | 1,01 | 356              | 0,96 |
| IE0003864109 - ACCIONES GREENCORE GROUP PLC      | GBP    | 241              | 0,60 | 387              | 1,04 |
| CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC       | GBP    | 1.133            | 2,80 | 991              | 2,67 |
| BMG173841013 - ACCIONES BW LPG LIMITED           | NOK    | 1.190            | 2,94 | 624              | 1,68 |
| NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV     | EUR    | 783              | 1,94 | 1.222            | 3,29 |
| CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL     | SEK    | 462              | 1,14 | 0                | 0,00 |
| CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORPORATION       | USD    | 775              | 1,92 | 730              | 1,97 |
| SE0000114837 - ACCIONES TRELLEBORG AB            | SEK    | 1.166            | 2,88 | 719              | 1,94 |
| NL0010773842 - ACCIONES INN GROUP NV             | EUR    | 906              | 2,24 | 852              | 2,29 |
| IE00B1RR8406 - ACCIONES SMURFIT KAPPA GROUP      | GBP    | 0                | 0,00 | 308              | 0,83 |
| US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO     | USD    | 0                | 0,00 | 0                | 0,00 |
| BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV     | EUR    | 1.805            | 4,47 | 1.326            | 3,57 |
| FR0013176526 - ACCIONES VALEO SA                 | EUR    | 483              | 1,19 | 953              | 2,57 |
| FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA        | EUR    | 317              | 0,78 | 476              | 1,28 |
| FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE          | EUR    | 868              | 2,15 | 756              | 2,04 |
| IT0004176001 - ACCIONES PRYSMIAN SPA             | EUR    | 789              | 1,95 | 762              | 2,05 |
| FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA                | EUR    | 1.370            | 3,39 | 1.182            | 3,19 |
| SE0000242455 - ACCIONES SWEDBANK AB              | SEK    | 0                | 0,00 | 1.028            | 2,77 |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV          | EUR    | 869              | 2,15 | 358              | 0,96 |
| NL0000360618 - ACCIONES SBM OFFSHORE NV          | EUR    | 1.378            | 3,41 | 1.051            | 2,83 |
| NO0005052605 - ACCIONES NORSK HYDRO ASA          | NOK    | 415              | 1,03 | 0                | 0,00 |
| JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC             | GBP    | 1.006            | 2,49 | 820              | 2,21 |
| DE0006047004 - ACCIONES HEIDELBERGERCEMENT A     | EUR    | 0                | 0,00 | 676              | 1,82 |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE             | EUR    | 629              | 1,56 | 0                | 0,00 |
| DE0006599905 - ACCIONES MERCK KGAA               | EUR    | 0                | 0,00 | 347              | 0,93 |
| FR0010208488 - ACCIONES GAZ DE FRANCE SUEZ       | EUR    | 793              | 1,96 | 731              | 1,97 |
| FR0000120628 - ACCIONES AXA SA                   | EUR    | 919              | 2,27 | 772              | 2,08 |
| GB00B03MLX29 - ACCIONES ROYAL DUTCH SHELL        | EUR    | 0                | 0,00 | 370              | 1,00 |
| FR0010221234 - ACCIONES EUTELSAT COMMUNICATI     | EUR    | 691              | 1,71 | 0                | 0,00 |
| PTPTIOAM0006 - ACCIONES NAVIGATOR                | EUR    | 0                | 0,00 | 342              | 0,92 |
| DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG                | EUR    | 423              | 1,05 | 356              | 0,96 |
| GB0000456144 - ACCIONES ANTOFAGASTA PLC          | GBP    | 811              | 2,01 | 1.071            | 2,88 |
| DE0007257503 - ACCIONES CECONOMY AG              | EUR    | 801              | 1,98 | 0                | 0,00 |
| IT0003128367 - ACCIONES ENEL SPA                 | EUR    | 421              | 1,04 | 1.121            | 3,02 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA               | EUR    | 930              | 2,30         | 798              | 2,15         |
| FR0000120578 - ACCIONES SANOFI                   | EUR    | 945              | 2,34         | 908              | 2,45         |
| CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG              | CHF    | 911              | 2,25         | 1.546            | 4,16         |
| FR0000120271 - ACCIONES TOTAL FINA ELF           | EUR    | 1.390            | 3,44         | 1.223            | 3,29         |
| NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS      | EUR    | 810              | 2,00         | 0                | 0,00         |
| DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE     | EUR    | 398              | 0,98         | 390              | 1,05         |
| FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE                  | EUR    | 1.196            | 2,96         | 944              | 2,54         |
| FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA               | EUR    | 1.231            | 3,04         | 1.163            | 3,13         |
| FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA                 | EUR    | 8                | 0,02         | 8                | 0,02         |
| FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN                 | EUR    | 975              | 2,41         | 768              | 2,07         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | <b>32.854</b>    | <b>81,27</b> | <b>28.437</b>    | <b>76,58</b> |
| <b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>                      |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>  |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                      |        | <b>32.854</b>    | <b>81,27</b> | <b>28.437</b>    | <b>76,58</b> |
| <b>TOTAL IIC</b>                                 |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL DEPÓSITOS</b>                           |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b> |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>    |        | <b>32.854</b>    | <b>81,27</b> | <b>28.437</b>    | <b>76,58</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>             |        | <b>36.260</b>    | <b>89,70</b> | <b>30.923</b>    | <b>83,29</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.